

# 8月期指料震荡偏多

□本报记者 叶斯琦

“周四指数走得比较曲折，盘中一度还出现跳水,可见当前多空分歧较大。”7月30日收盘后，一位投资者如是说。

昨日，三大期指均出现宽幅震荡态势,尾盘走弱。分析人士指出，三大期指虽然成交量有所恢复,但是持仓量依然没有恢复至前期水平,说明当前资金多以日内短线交易为主,盘中容易出现形成追涨杀跌的情况,因此近日期指日内波动幅度较大。展望八月,八月份不大可能再度出现个股齐涨齐跌的情况,市场分化将导致股指波动减小,宜以震荡偏多思路对待。

## 多空谨慎 短期振幅大

“几乎全天都在盯盘，尾盘稍微离开就跳水,这走势又让我长见识了。”刘先生对昨日未能在股指尾盘走弱时及时采取措施而懊恼。

昨日，三大期指均出现震荡走势，多次在红绿盘间切换,午盘盘中出现一波跳水,不过尾盘有所企稳回升。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1508报收于3653.8点,下跌2.69%;上证50期

指主力合约IH1508合约报收于2410.4点,下跌2.03%;中证500期指主力合约IC1508合约报收于7232点,跌幅达3.39%。

银河期货研究员周帆告诉中国证券报记者，目前流通市值占整个市场的比重非常高，约在80%以上，在流动性较差的情况下,市场变得非常脆弱,易于受到消息面因素影响，这也是近期大盘波动剧烈的主要原因。目前市场估值较为合理，处于许多投资者盈亏平衡附近，所以市场非常敏感。在国家进行护盘下,市场对下方空间的预期将越来越小。

数据显示,昨日三大期指成交量均出现回升,多空参与热情有所提高。其中,沪深300期指总成交量为235.6万手，较上一交易日增加17.7万手;上证50期指总成交量为30.4万手,较上一交易日增加9863手;中证500期指总成交量为20.3万手,较上一交易日增加10446手。

持仓方面,截至收盘,沪深300期指总持仓量增加1664手至99349手;上证50期指总持仓量增加2638手至30525手;中证500期指总持仓量微增144手至18027手。

主力方面,中金所公布的盘后持仓数据显示,多空主力变动总体相当。在IF1508合约中,多空前20席位分别增持790手、1420手,其中,海通期货席位减持多单力度较大，达到2539手。在IH1508合约中，多空前20席位分别增持2105手和2199手。在IC1508合约中,多空前20席位分别增持650手和239手。

“当前三大股指期货持仓量有所增加,但是依然远低于前期水平,说明市场多空双方均持谨慎操作态度,并且多以日内交易为主,市场日内震荡幅度将会维持较高区间。”银建期货分析师张皓张皓说。

## 贴水将延续 后市震荡偏多

期现价差方面,昨日三大期指主力合约的贴水幅度再度扩大。截至收盘,IF1508合约贴水161.61点，IH1508合约贴水56.97点，IC1508合约贴水568.58点。从贴水的结构来看，三大期指均呈现远月合约更为弱势的状态。

分析人士指出，当前三大期指均弱于现货，并且已经持续一段时间,特别是中证500期指主力

合约贴水一度接近800点,说明当前期货市场多头对后市信心不足。此外,由于国家队护盘资金主要集中在现货市场，这也是现货市场强于期货市场的一个原因。

理论上,随着交割日逐步临近,如此高的价差包含着较大套利机会。不过尽管期货贴水比较多，但因为国内融券还比较难，所以难以进行反向套利,贴水依然可以较长时间维持。

展望后市,周帆表示,近期的震荡导致风格转换频繁，市场热点切换比较快,个股波动剧烈,在这种情况下，未来可能的情况是

## ■ 机构看市

中金公司：上证指数的反弹被上方多条均线压制，在收出两根小阳线后市场的做多力量再度面临衰竭。从K线上看,所有的均线都已经空头排列，往后的几个交易日还将面临重心下移的各条均线的压制。

中州期货：昨日三大期指震荡过后呈现出全线下行之势,日线再度收出长阴，短线有所止跌的形态再一次转弱。期指承压上方均线，加之较为脆弱的心理状态,建议多单逢反弹离场后,暂且

指数维持一定的波动，但个股波动依然会比较剧烈,8月份不大可能再度出现所有股票齐涨齐跌的情况，市场的分化导致指数波动反而减小,以震荡看多对待。

张皓认为,当前现货市场处于上有套牢盘,下有政策支撑的状态,并且由于尚未形成持续赚钱效应,因此对于资金吸引力不足,预计短期内还将以偏弱震荡走势为主。但是由于前期公布的多项数据表明经济依然尚未恢复,因此不排除再次出台宽松政策,届时股指将有一波反弹上涨行情。

观望或日内短空思路参与。

中航期货：现货的高冲回落再次表明了市场依旧面临着巨大的抛盘压力，而现货成交量方面也依旧处于较低位。近日来反复冲高回落表明上方压力较大,短期内震荡或将反复进行。

西部期货：已公布数据显示国内经济下行压力较大；股指期货方面仍旧维持贴水，弱势格局或将延续。建议投资者保持偏空思路,短期贴水幅度过大,等待沽空机会。（叶斯琦整理）

## ■ 指数成分股异动扫描

## 东软集团放量大涨

□本报记者 叶斯琦

继前一交易日大幅上涨7.62%之后,7月30日东软集团股价再度大幅上涨。该股昨日小幅高开于17.5元后迅速上扬,早盘维持高位震荡,午盘一度封上涨停板，虽然尾盘有所回落,但截至收盘,该股仍上涨1.47元或8.46%，报收于18.84元。昨日该股成交额高达20.85亿元，较上一交易日成交额增逾一倍。数据显示,东软集团昨日现37453.93万元超大单净流入,为全市场超大单净流入排名第10名。

消息面上,东软集团发布公告,拟与阿尔派电子(中国)有限公司、沈阳福瑞驰企业管理中心共同投资设立东软睿驰汽车

技术(上海)有限公司。此举是公司在汽车电子业务领域的重要战略布局。公告披露,东软睿驰注册资本拟为38462万元,其中，东软集团出资15770万元,占股41%；阿尔派电子出资15000万元,占股39%;福瑞驰作为员工持股的主体出资7692万元,占股20%。

分析人士指出,设立汽车技术公司,意味着东软集团在汽车电子业务向智能化、网联化、新能源化布局。Wind数据显示,截至目前,共有11家机构发布对该股的评级,整体评级处于看涨水平。从形态上看，该股仍未形成有效反弹，上方面临年线压制,只有有效突破年线,才能进一步打开上涨空间。

## 通用航空迎利好 中信海直大涨

□本报记者 叶斯琦

受益于低空改革方案有望落地的消息，通用航空概念昨日表现抢眼,以1.9%的涨幅在Wind概念涨幅榜中排名居首，其中中信海直实现大幅上涨，在中证500指数成分股中涨幅排名第四。

在中证500指数成分股中,中信海直的权重为0.16%。昨日,该股高开于19元后迅速走高并封上涨停板,临近收盘，在大盘走弱的影响下，打开涨停板,最终报收于19.6元,上涨1.28元或6.99%，逼近60日均线。昨日,该股成交额高达9.63亿元，指数贡献度为0.85%。

消息面上,有关低空空域改

## ■ 融资融券标的追踪

## 对外投资助章源钨业涨停

□本报记者 徐伟平

停牌近一个月的章源钨业于7月29日发布对外投资公告,昨日复牌后跳空高开后,随后震荡拉升,10时10分左右封住涨停板，尾盘大盘跳水时涨停板一度被打开，不过随后便有资金买入，封死涨停板至收盘,尾市报收于16.63元。值得注意的是，章源钨业昨日成交额达到6.05亿元，较此前显著放量。

章源钨业发布公告称,公司2015年7月29日与Olivier VEROT先生签署关于《公司股份、份额和知识产权收购和转让合同》和《公司股东协

议》的部分条款和条件的协议，公司拟出资3,836,971欧元购买UF1公司80%的股权、出资10,000欧元买ELBASA公司100%的股权及出资10,000欧元购买UF1公司全部知识产权(知识产权为UF1的商标),出资共计3,856,971欧元。

分析人士指出,此次交易完成后,UF1公司将为赣州澳克泰设计专属涂层刀片、刀杆及生产所需模具，同时为公司产品提供测试研发、改进服务，制定配套的人才培养计划。不过考虑到昨日成交额显著放大，资金抛压较强,建议投资者保持谨慎,不要盲目追涨。

## 云天化大涨近7%

□本报记者 徐伟平

受益于工信部政策的发布，昨日在市场整体调整的背景下,云天化仍大幅上涨,表现强势。

云天化早盘小幅高开后，震荡拉升，最高上探至13.04元,此后维持高位震荡,尾盘云天化一度跟随大盘跳水，不过随后再度拉升，尾盘报收于12.79元,上涨6.85%。

消息面上,7月29日工信部在其网站上公布了《推进化肥行业转型发展的指导意见》。《意见》提出八项化肥行业转型升级重点措施，主要包括:着力化解过剩产能、大力调

整产品结构、加快提升科技创新能力、着力推进绿色发展、积极推进两化深度融合、借力“一带一路”战略拓展国际市场等。《意见》提出,到2020年，氮肥产能达6060万吨,产能利用率提升至80%；磷肥产能达2400万吨,产能利用率提升至79%；钾肥产能达880万吨,自给率提升至70%。

分析人士指出，此前国家刚刚对化肥出口进行了减税；在环保压力不断加大的背景下,化肥行业龙头(尤其是以煤炭为主要原料的企业)有望受益于政策利好,以云天化为代表的复合肥等新型肥料生产厂商将直接受益。

## 恒生电子再次跌停

□本报记者 徐伟平

7月29日晚间，恒生电子发布高管增持公告，不过昨日在市场整体大幅回调的背景下,恒生电子再度跌停。

恒生电子早盘小幅低开,震荡回落,此后维持低位震荡,尾盘跟随大盘快速跳水,封死跌停板至收盘，收报64.80元。值得注意的是,这已经是恒生电子本周以来第三次跌停,股价短期表现弱势。

恒生电子7月29日晚间发布公告称，公司副总裁方汉林

# 融资偿还额骤降近400亿

□本报记者 叶涛

本周市场剧烈波动，两市每日融资偿还额却持续下滑，相比前一日，本周三融资偿还额仅录得1217.09亿元，降幅接近400亿元;与之相对,当日融资买入额环比维持稳定。短期看,负面情绪对两融走势拖累正在减弱，杠杆压力减轻更有利于股指修复上攻。方向上，本周三融资净买入额居前的国防军工、休闲服务板块昨日表现较强,特别是“押宝”国防军工品种的融资客由此获得不错短线收益。

## 两融抛压显著减轻

融资偿还“减速”势头昨日还在延续。wind数据显示,本周三两市共计遭遇1217.09亿元融

资偿还，较前一日下降387.35亿元,降幅达到24.14%，为5日来下降金额最多的一个交易日。同期融资买入额则录得1115.79亿元，与本周二1128.20亿元水平相差不多。由此,本周三收盘时两融余额报1.37万亿元，环比减少不足百亿。

值得注意的是,受制于短线获利盘和解套盘双重压力,大盘于本周进入二次回调,市场整体担忧情绪有所加剧,不过从两融数据来看,5日来两融看空预期却逐日萎缩，融资偿还额从7月24日最高时的1889.62亿元持续下降至29日的1217.09亿元，其中27日、28日单日降幅均接近150亿元,本周三降幅更逼近400亿元。伴随着市场震荡,融资偿还力度不增反减,折射融资客悲

观情绪正加速出清,对股指中期反弹信心开始重新回暖。相比28日,本周三市场多空对比指标显著收窄，两融市场格局进一步趋向均衡。

针对部分投资者担忧两融余额下滑会拖累股指表现，方正证券表示,从历史上“牛市回撤”和“超级大熊市”经验来看,超级大熊市必须具备“业绩和估值”双杀的基础背景，目前经济在底部盘整,不存在资金紧张情况,不具备再次系统性杀估值条件，后续一旦经济企稳，市场依然具备从业绩向估值切换的契机。此番两融余额波动仍然定性为“一次幅度较大的牛市回撤”。

## 主题投资“风口”不变

行业方面,本周三融资净买

入居前的板块分别是国防军工、交通运输、建筑装饰板块,具体金额分别为14.75亿元、9.97亿元和1.51亿元，上述三大周期性权重行业融资净买入额集体居前,显示受益“一带一路”、军工改革的主题投资品种当前仍是融资资金“宠儿”。

一方面这些行业都是本轮改革的重点领域，持续受益于政策红利释放,中长期回报确定性强。另一方面,现在蓝筹品种整体估值水平偏低,相比中小盘股安全边际更高,进可攻、退可守，投资操作上更为灵活。其中,国防军工板块更是大盘“七连阳”期间领涨品种，本周场内人气不减，资金对该板块看多预期仍然高涨，“强者恒强”效应吸引资

## 多重不确定性影响市场

除上述两点外,外部市场及国内市场依然存在诸多不确定因素。

首先，美联储加息进程不确定。从去年吹风到如今大概率今年年底前要加息，美联储给出的加息步伐仍然有较大的不确定性。我国目前处于汇率市场改革的中间过程，许多制度可能会有所改变,而一旦美联储加息,首当其冲就是国内利率和汇率市场，那么在汇改下市场如何应对以及资金动向变化将难以确定。

其次,CPI变化仍存在一定不确定性。猪肉价格自3月中旬开始快速上涨，若不是PPI持续低迷，恐怕二季度就能看到CPI有超预期的表现。然而进入下半年，

能够拖延CPI不出现快速上行的仍然是PPI的低迷表现,但是近期商品期货不同程度都出现了一定程度的反弹，加上托底政策的密集出台，有可能会影响个别月份的PPI和CPI数据。若CPI出现快速上行，恐怕对债市是较大的利空，对宽松政策也是一个较大的制约因素。

最后，股市对债市也存在一定的影响。对债市而言,股市里流出的一部分资金，降低了自身的风险偏好，从而流入高等级的信用债甚至继而流入金融债或者国债市场，这部分资金对于推动债市走强是有帮助的。然而股市若出现大幅波动，那么同样会影响现券市场的脆弱人气，从而使得债市波动性加大。

# 上证50ETF期权每日行情

当日涨幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅(%)	杠杆系数	成交量(张)	持仓量(张)
50ETF购8月2400	51.19	-20.00	5106	6590
50ETF购8月2550	50.14	-19.51	4131	5800
50ETF购8月2450	48.31	-18.80	2207	2550

当日跌幅排名前3的合约

合约简称	涨跌幅(%)	杠杆系数	成交量(张)	持仓量(张)
50ETF购9月3500	-54.72	21.29	508	4551
50ETF购9月3400	-54.01	21.02	868	4193
50ETF购8月2750	-53.47	20.81	2082	9113

注:(1) 涨跌幅=期权合约当日结算价/期权合约上一交易日结算价;

(2) 杠杆系数=期权合约价格涨跌幅/现货价格涨跌幅,以当天50ETF收盘价、期权合约结算价来计算;

(3) 认沽认购比=认沽期

# 认沽期权隐含波动率回升

□本报记者 马爽

受标的上证50ETF价格低开震荡下跌影响，昨日,50ETF认沽期权合约价格普遍上涨，认购期权合约普遍下跌。截至收盘,8月平值认购期权“50ETF购8月2450”收盘报0.0894元,下跌42.73%;8月平值认沽期权“50ETF沽8月2450”收盘报0.1400元,上涨48.31%。

周四认沽期权合约隐含波动率继续上涨，认购期权合约隐含波动率整体变化不大。其中,8月平值认购期权“50ETF购8月2450”隐含波动率为28.45%;8月平值认沽期权“50ETF沽8月2450”隐含波动率为55.79%。8月认沽期权“50ETF购8月2500”隐含波

动率为30.14%;8月认沽期权“50ETF沽8月2500”隐含波动率为57.12%。

光大期货期权部刘瑾瑶表示,昨日50ETF期权再度下挫,成交十分清淡,投资者信心依旧不足。在短期走势并不明明的情况下,持有50ETF或打算买入50ETF的投资者,建议构建保护性认沽策略,即利用买入认沽期权为自己的现货部位进行保险。

此外,基于波动率回升的情况,建议投资者可以考虑做多波动率的策略。具体策略上,推荐买入宽跨式策略,即同时买入到期月份相同的虚值认购期权和虚值认沽期权。例如,同时买入1张“50ETF购8月2600”和1张“50ETF沽8月2400”，构建该组合时的净权利金成本为1540元。

7月30日，上证50ETF现货报收于2.469元,下跌2.57%。上证50ETF期权总成交94161张,较上一交易日增加4.01%，总持仓266242张,较上一交易日增加5.36%。认沽认购比为0.61(上一交易日认沽认购比为0.78)。

当日成交量排名前3的认购合约

合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨跌幅(%)
50ETF购8月2500	9636	11157	-46.03
50ETF购8月2550	5101	6426	-46.63
50ETF购8月2600	3979	5844	-49.56

当日成交量排名前3的认沽合约

合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨跌幅(%)
50ETF沽8月2500	6929	10260	47.10
50ETF沽8月2400	5106	6590	51.39
50ETF沽8月2550	4131	5800	50.14

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。